

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN INDIKATOR MAKRO
EKONOMI TERHADAP *RETURN* SAHAM**

(STUDI KASUS PADA *JAKARTA ISLAMIC INDEX*)



SKRIPSI

OLEH:

NOOR DWI HASANAH

NIM: 12390072

**MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2016

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN INDIKATOR MAKRO
EKONOMI TERHADAP *RETURN* SAHAM**

(STUDI KASUS PADA *JAKARTA ISLAMIC INDEX*)



SKRIPSI

**Diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam
Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Sebagai Salah Satu Syarat Memperoleh
Gelar Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam**

OLEH:

NOOR DWI HASANAH

NIM: 12390072

PEMBIMBING:

Muhammad Ghafur Wibowo, SE., M.Sc

**MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2016

Abstrak

Return merupakan hasil yang diperoleh dari investasi suatu perusahaan, *return* saham dapat dipengaruhi oleh faktor internal maupun eksternal. Salah satu faktor internal yaitu kinerja keuangan perusahaan sedangkan faktor eksternal yaitu makro ekonomi. Agar suatu perusahaan dapat menarik investor untuk menginvestasikan dananya, perusahaan harus mampu memberikan sinyal yang baik kepada investor.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kinerja keuangan dengan proksi yaitu *Return On Equity* (ROE) dan *Earning Per Share* (EPS) terhadap *return* saham. Dengan variabel moderasi yaitu inflasi sebagai salah satu indikator makro ekonomi. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan-perusahaan yang listing di *Jakarta Islamic Index* selama periode 2011-2014. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Melalui teknik pengambilan sampel *Purposive Sampling* dipilihlah 14 perusahaan di *Jakarta Islamic Index* dengan total sampel 56. Proses pengujian data menggunakan statistik deskriptif, uji regresi data panel, uji pemilihan model regresi, uji hipotesis dan uji interaksi.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara parsial *Return On Equity* (ROE) dan *Earning Per Share* (EPS) mempunyai pengaruh signifikan terhadap *return* saham. Secara parsial variabel inflasi tidak dapat memoderasi hubungan antara *Return On Equity* (ROE) terhadap *return* saham. Dan secara parsial variabel inflasi tidak dapat memoderasi hubungan antara *Earning Per Share* (EPS) terhadap *return* saham.

Kata kunci : *Return On Equity* (ROE), *Earning Per Share* (EPS), Inflasi dan *Return Saham*

Abstract

Return the results obtained from the investment of a company, stock returns can be affected by internal and external factors. One of the internal factor are the company's financial performance while external factor are macroeconomic. In order for a company to attract investors to invest, companies should be able to give a good signal to investors.

This study aims to determine the effect of the financial performance of the proxy is Return On Equity (ROE) and Earning Per Share (EPS) to stock return. With inflation moderating variables, namely as one of the macroeconomic indicators. This research was conducted on companies listed in the Jakarta Islamic Index for the period 2011-2014. The data used in this research is secondary data. Sampling through purposive sampling technique was chosen from 14 companies in Jakarta Islamic Index with a total sample of 56. The testing process data using descriptive statistics, regression test panel data, regression model selection test, test hypotheses and test interactions.

The results of this study showed that partially Return On Equity (ROE) and Earning Per Share (EPS) has significant influence on stock returns. In partial inflation may not moderate the relationship between Return On Equity (ROE) to stock return. And in partial inflation may not moderate the relationship between the Earning Per Share (EPS) to stock return.

Keywords: *Return On Equity (ROE), Earning per Share (EPS), Inflation and Stock Return*



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Noor Dwi Hasanah

Kepada

**Yth. Bapak Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga
Di Yogyakarta.**

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti dan mengoreksi serta menyarankan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi saudara:


Nama : Noor Dwi Hasanah
NIM : 12390072
Judul Skripsi : **“Pengaruh Kinerja Keuangan dan Indikator Makro
Ekonomi terhadap Return Saham”
(Studi Kasus pada Jakarta Islamic Index)**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam jurusan Keuangan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqosyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 14 Shafar 1438 H
14 November 2016 M

Pembimbing I


M. Ghafur Wibowo, S.E., M.Sc.
NIP. 19800314 200312 1 003

PENGESAHAN SKRIPSI/TUGAS AKHIR

Nomor : B-1672.3/Un.02/DEB/PP.05.3/11/2016

Skripsi/Tugas Akhir dengan judul : Pengaruh Kinerja Keuangan dan Indikator Makro Ekonomi terhadap *Return Saham* (Studi Kasus pada *Jakarta Islamic Index*)

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Noor Dwi Hasanah

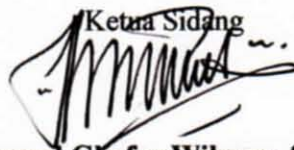
NIM : 12390072

Telah dimunaqasyahkan pada : 28 November 2016

Nilai Munaqasyah : A/B

Dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

TIM MUNAQASYAH :

Ketua Sidang


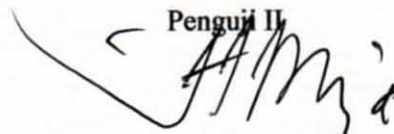
Muhammad Ghafur Wibowo, SE., M.Sc.,
NIP. 19800314 200312 1 003

Penguji I



Dr. Ibnu Oizam, S.E., Akt., M.Si.
NIP. 19680102 199403 1 002

Penguji II



H. M. Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag.
NIP. 19720913 200312 1 001

Yogyakarta, 30 November 2016

UIN Sunan Kalijaga
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
DEKAN



Dr. H. Syafiq M. Hanafi, M.Ag.
NIP. 19670518 199703 1 003

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Noor Dwi Hasanah

NIM : 12390072

Jurusan-Prodi : Keuangan Syari'ah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Pengaruh Kinerja Keuangan dan Indikator Makro Ekonomi terhadap Return Saham (Studi Kasus pad Jakarta Islamic Index)”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb..

Yogyakarta, 28 November 2016



NIM. 12390072

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai civitas akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Noor Dwi Hasanah
NIM : 12390072
Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

demikian pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

"Pengaruh Kinerja Keuangan dan Indikator Makroekonomi terhadap Return Saham (Studi Kasus pada *Jakarta Islamic Index*)"

berserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Yogyakarta, 30 November 2016

Penyusun



Noor Dwi Hasanah

NIM. 12390072

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi Ini Saya Persembahkan Untuk :

 Ayahanda Yanto Eko Cahyono

 Ibunda Puji Sapta Martuti

 Almh Kakak Tersayang Fitria Kurniyanti

 Almh Kembaran Tersayang Noor Dwi Ramadhani

MOTTO

“JALANI , NIKMATI DAN SYUKURI “

KATA PENGANTAR

Alhamdulillahahirabbil'aalamiin, segala puji dan syukur Penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah mencurahkan rahmat, taufik, serta hidayah-Nya kepada Penulis, sehingga dapat menyelesaikan skripsi atau tugas akhir ini dengan sebaik-baiknya. Shalawat serta salam tak lupa Penulis haturkan kepada Sang Baginda sejati, Nabi Muhammad SAW, yang senantiasa kita tunggu syafa'atnya di *yaumul qiyamah* nanti. Setelah melalui berbagai proses yang cukup panjang, dengan mengucapkan syukur akhirnya skripsi atau tugas akhir ini dapat terselesaikan meskipun masih jauh dari kesempurnaan.

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Manajemen Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai syarat untuk memperoleh gelar strata satu. Untuk itu, Penulis dengan segala kerendahan hati mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Drs. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. H. Syafiq M. Hanafi, M. Ag., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak H. M. Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag., selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak M. Ghafur Wibowo, SE., M.Sc selaku dosen pembimbing skripsi yang telah membimbing, mengarahkan, memberi masukan, kritik, saran dan motivasi dalam menyempurnakan penelitian ini.
5. Seluruh Dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan untuk Penulis selama menempuh pendidikan.
6. Seluruh pegawai dan staf TU Prodi, Jurusan, dan Fakultas di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam serta seluruh staf di Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

7. Orang tua tercinta, Ibunda Puji Sapta Martuti dan Ayahanda Yanto Eko Cahyono serta seluruh keluarga atas segala do'a, dukungan, kasih sayang dan motivasi kehidupan terbaik.
8. Sahabat karib Power Ranger (Fatma, Safitri, Tari, Dimas dan Cisna) atas canda tawa dan kebersamaan selama menempuh kuliah bersama.
9. Sahabat tercinta Anis, Arum, Dwi dan Ida atas do'a, dukungan, bantuan serta semangatnya dalam menyelesaikan skripsi ini.
10. Teman-teman KKN-210 2015 Keluarga Besi atas persahabatan yang terjalin hangat dalam satu atap.
11. Seluruh teman-teman Jurusan Manajemen Keuangan Syariah dan Keuangan Islam angkatan 2012 yang telah berjuang bersama-sama menempuh pendidikan di UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta serta semua yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini.

Semoga Allah SWT memberikan barakah atas kebaikan dan jasa-jasa mereka semua dengan rahmat dan kebaikan yang terbaik dari-Nya. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang membaca dan mempelajarinya. Aamiin.

Yogyakarta, 25 November 2016

Noor Dwi Hasanah

NIM. 12390072

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Šā'	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Ẓāl	z	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Ṣād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)

ط	Tā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	‘Ain	‘	koma terbalik di atas
غ	Gain	g	ge
ف	Fā'	f	ef
ق	Qāf	q	qi
ك	Kāf	k	ka
ل	Lām	l	el
م	Mīm	m	em
ن	Nūn	n	en
و	Wāwu	w	w
هـ	Hā'	h	ha
ء	Hamzah	‘	apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta‘addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>‘iddah</i>

C. *Tā’ marbūṭah*

Semua *tā’ marbūṭah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	ditulis	<i>Hikmah</i>
------	---------	---------------

عَلَّة	ditulis	'illah
كرامة الأولياء	ditulis	karāmah al-aulyā'

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----َ-----	Fathah	ditulis	A
-----ِ-----	Kasrah	ditulis	i
-----ُ-----	Ḍammah	ditulis	u

فَعَلَ	Fathah	ditulis	fa'ala
ذُكِرَ	Kasrah	ditulis	ẓukira
يَذْهَبُ	Ḍammah	ditulis	yaẓhabu

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	ditulis	Ā
جاهلية	ditulis	jāhiliyyah
2. fathah + yā' mati	ditulis	ā
تَنَسَّى	ditulis	tansā
3. Kasrah + yā' mati	ditulis	ī
كَرِيم	ditulis	karīm
4. Ḍammah + wāwu mati	ditulis	ū
فُرُوض	ditulis	furūd

F. Vokal Rangkap

1. fatḥah + yā' mati بينكم	ditulis	<i>Ai</i>
	ditulis	<i>bainakum</i>
2. fatḥah + wāwu mati قول	ditulis	<i>au</i>
	ditulis	<i>qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أَنْتُمْ	ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدَّتْ	ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنْ شَكَرْتُمْ	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

الْقُرْآنُ	ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
الْقِيَاسُ	ditulis	<i>al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السَّمَاءِ	ditulis	<i>as-Samā</i>
الشَّمْسِ	ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذَوِى الْفُرُوضِ	ditulis	<i>ẓawī al-furūd</i>
أَهْلُ السَّنَةِ	ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL.....	
HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
ABSTRACT	iii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iv
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	v
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....	vi
PERSETUJUAN PUBLIKASI	vii
LAMAN PERSEMBAHAN.....	viii
LAMAN MOTTO	ix
KATA PENGANTAR.....	x
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN	xii
DAFTAR ISI.....	xvi
DAFTAR TABEL	xxi
DAFTAR GAMBAR.....	xxii
DAFTAR LAMPIRAN	xxiii
BAB 1 PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah	7
C. Tujuan Penelitian	8
D. Manfaat Penelitian	8
E. Sistematika Pembahasan	9

BAB II LANDASAN TEORI	11
A. Telaah Pustaka	11
B. Landasan Teori.....	16
1. <i>Signaling Theory</i>	16
2. Kinerja Perusahaan	18
a. <i>Return On Equity</i>	19
b. <i>Earning Per Share</i>	20
3. Return Saham.....	21
4. Indikator Makro Ekonomi.....	22
5. <i>Jakarta Islamic Index</i>	25
C. Kerangka Berpikir.....	27
D. Landasan Syariah	27
1. Kinerja Keuangan dalam Islam.....	27
2. Inflasi dalam perspektif Islam.....	28
E. Pengembangan Hipotesis	29
1. ROE.....	29
2. EPS.....	30
3. ROE dengan Moderasi Inflasi.....	31
4. EPS dengan Moderasi Inflasi	31
BAB III METODE PENELITIAN	33
A. Jenis Penelitian.....	33
B. Sifat Penelitian	33
C. Populasi dan Sampel	33

D. Metode Pengumpulan Data	34
E. Definisi Operasional Variabel.....	35
1. Variabel Dependen.....	35
a. <i>Return Saham</i>	35
2. Variabel Independen	36
a. ROE.....	36
b. EPS.....	37
3. Variabel Moderasi.....	37
a. Inflasi	37
F. Teknik Analisis Data.....	39
1. Analisis Deskriptif	39
2. Estimasi Regresi Data Panel	39
a. Model Estimasi <i>Common Effect</i>	40
b. Model Estimasi <i>Fixed Effect</i>	40
c. Model Estimasi <i>Random Effect</i>	40
3. Uji Pemilihan Model.....	41
a. Uji Chow	41
b. Uji Hausman	42
4. Analisis Regresi Berganda	42
5. Uji MRA	44
6. Uji Hipotesis	45
a. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	45
b. Uji Signifikan Persamaan (Uji F)	45
c. Uji Parsial (Uji t)	46

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	48
A. Deskripsi Objek Penelitian.....	48
B. Analisis Statistik Deskripsi	48
C. Pemilihan Teknik Estimasi Data Panel	51
1. Estimasi Data Panel Sebelum Moderasi dengan Independen ROE	51
a. Uji Chow	51
b. Uji Hausman	53
2. Estimasi Data Panel Sebelum Moderasi dengan Independen EPS	54
a. Uji Chow	54
b. Uji Hausman	55
3. Estimasi Data Panel MRA dengan Variabel Independen ROE	56
a. Uji Chow	56
b. Uji Hausman	57
4. Estimasi Data Panel MRA dengan Variabel Independen EPS.....	59
a. Uji Chow	59
b. Uji Hausman.....	60
D. Analisis Regresi Data Panel	61
1. Model Persamaan 1 Sebelum Moderasi dengan Independen ROE.....	61
2. Model Persamaan 2 Sebelum Moderasi dengan Independen EPS	62
E. Analisis Regresi dengan MRA.....	63
1. Model Persamaan 3 dengan Variabel Independen ROE	63
2. Model Persamaan 4 dengan Variabel Independen EPS	65
F. Uji Hipotesis	66

1. Uji F Pengaruh Parsial	66
a. Uji F Pengaruh Parsial dengan Variabel Independen ROE	67
b. Uji F Pengaruh Parsial dengan Variabel Independen EPS.....	68
c. Uji F MRA dengan Variabel Independen ROE	68
d. Uji F MRA dengan Variabel Independen EPS	69
2. Uji t	70
3. Uji Koefisien Determinasi	73
G. Pembahasan Hasil Penelitian	74
1. Pengaruh ROE terhadap <i>Return Saham</i>	74
2. Pengaruh EPS terhadap <i>Return Saham</i>	76
3. Pengaruh ROE terhadap <i>Return Saham</i> dengan Inflasi	77
4. Pengaruh EPS terhadap <i>Return Saham</i> dengan Inflasi	79
BAB V SIMPULAN, IMPLIKASI DAN SARAN	81
A. Simpulan	80
B. Implikasi.....	83
C. Saran.....	83
DAFTAR PUSTAKA	85
LAMPIRAN-LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel Perusahaan JII	48
Tabel 4.2 Daftar Perusahaan Objek Penelitian	49
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif	50
Tabel 4.4 Hasil Regresi Estimasi <i>Common Effect& Fixed Effect</i>	52
Tabel 4.5 Hasil Uji Hausman	53
Tabel 4.6 Hasil Regresi Estimasi <i>Common Effect& Fixed Effect</i>	54
Tabel 4.7 Hasil Uji Hausman	55
Tabel 4.8 Hasil Regresi Estimasi <i>Common Effect& Fixed Effect</i>	57
Tabel 4.9 Hasil Uji Hausman	58
Tabel 4.10 Hasil Regresi Estimasi <i>Common Effect& Fixed Effect</i>	59
Tabel 4.11 Hasil Uji Hausman	60
Tabel 4.12 Hasil Estimasi <i>Fixed Effect</i>	61
Tabel 4.13 Hasil Estimasi <i>Fixed Effect</i>	63
Tabel 4.14 Hasil Estimasi <i>Random Effect</i>	64
Tabel 4.15 Hasil Estimasi <i>Fixed Effect</i>	65

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Grafik Inflasi di Indonesia.....	4
Gambar 2.2 Kerangka Berfikir.....	27

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I.....	II
Terjemahan Ayat Al-Quran.....	II
Lampiran II	III
Klasifikasi Sampel Perusahaan di JII.....	III
Lampiran III.....	IV
ROE Perusahaan di JII periode 2011-2014.....	IV
EPS Perusahaan di JII periode 2011-2014.....	V
Lampiran IV	VI
Data Penelitian	VI
HASIL OLAH DATA	VIII
Statistik Deskriptif	IX
Hasil Regresi Data Panel.....	IX
A. Sebelum Moderasi dengan Independen ROE	IX
1. <i>Common Effect</i>	IX
2. <i>Fixed Effect</i>	X
3. <i>Random Effect</i>	X
4. Uji Hausman	XI
B. Sebelum Moderasi dengan Independen ROE	XII
1. <i>Common Effect</i>	XII
2. <i>Fixed Effect</i>	XII
3. <i>Random Effect</i>	XIII
4. Uji Hausman	XIV

C. Moderasi dengan Indepen ROE	XV
1. <i>Common Effect</i>	XV
2. <i>Fixed Effect</i>	XVI
3. <i>Random Effect</i>	XVI
4. Uji Hausman	XVII
D. Moderasi dengan Indepen EPS	XVIII
1. <i>Common Effect</i>	XVIII
2. <i>Fixed Effect</i>	XIX
3. <i>Random Effect</i>	XIX
4. Uji Hausman	XX
Curriculum Vitae.....	XXII

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Di zaman perekonomian yang semakin maju, perkembangan dunia usaha semakin dihadapkan dengan situasi persaingan yang semakin tajam antar perusahaan. Hal ini didukung dengan adanya Masyarakat Ekonomi ASEAN (MEA). MEA merupakan pola mengintegrasikan ekonom ASEAN dengan cara membentuk sistem perdagangan bebas atau *free trade* antar negara-negara anggota ASEAN yang dilakukan mulai 1 Januari 2016. Oleh karena itu, perusahaan yang ingin tetap bertahan dalam persaingan harus berusaha untuk menyesuaikan strategi perusahaan agar dapat bekerja secara efisien dan efektif. Bagi perusahaan yang ingin tumbuh dan berkembang diperlukan dana yang cukup besar. Salah satu cara untuk menambah modal perusahaan adalah dengan menjual saham di pasar modal.

Bagi para investor, seleksi secara ketat akan dilakukan untuk menentukan pilihan investasinya. Hanya perusahaan yang memiliki kinerja keuangan yang baik saja yang mendapatkan perhatian dari para investor. Tujuan investasi dari para investor adalah untuk meningkatkan pengembalian (*return*) dari aset yang dimilikinya. Investor yang menginvestasikan dananya pada sekuritas, sangat berkepentingan terhadap keuntungan saat ini dan keuntungan yang diharapkan dimasa yang akan datang, serta adanya stabilitas dari keuntungan yang diperoleh. Sebelum menginvestasikan dananya investor

melakukan analisis terhadap kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan. Namun banyak faktor yang dapat mempengaruhi *return* saham di lantai bursa, faktor-faktor tersebut tidak hanya berasal dari faktor internal perusahaan saja akan tetapi juga faktor eksternal perusahaan. Faktor internal adalah faktor-faktor yang berasal dari dalam perusahaan, misalnya kinerja perusahaan yang terangkum dalam laporan keuangan perusahaan. Kinerja perusahaan yang bisa digunakan sebagai dasar untuk investasi oleh para investor adalah *Earning Per Share* (EPS) dan *Return On Equity* (ROE)(Dwi Prasetyo, 2012:24).

Salah satu alasan utama perusahaan beroperasi adalah menghasilkan laba yang bermanfaat bagi para pemegang saham, ukuran dari keberhasilan suatu perusahaan adalah besarnya angka ROE yang dicapai. Semakin besar ROE mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan yang tinggi bagi pemegang saham.

Menurut Syamsul, bagi investor jangka pendek informasi yang penting adalah laba per saham (EPS) dan ROE. Bagi investor jangka panjang semua informasi sangat penting, terutama untuk mengetahui kualitas manajemen. Profitabilitas perusahaan akan menghasilkan informasi yang penting dalam pengaruhnya terhadap *return* saham. Semakin tinggi profitabilitas atau keuntungan perusahaan, akan berpengaruh terhadap keputusan investasi para investor. Semakin banyak investor yang menginvestasikan modalnya maka akan berpengaruh terhadap harga saham. Jika harga saham naik, maka *return* yang dihasilkan juga akan naik (Muhammad Syamsul, 2006: 152).

EPS merupakan rasio keuangan yang digunakan para investor untuk menganalisis tingkat per lembar saham. Salah satu angka yang diperhatikan oleh analis adalah EPS. EPS diukur dengan membandingkan jumlah *earning* perusahaan dengan jumlah lembar saham yang beredar. EPS memberikan informasi mengenai kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba setiap lembar saham sehingga dapat menggambarkan keberhasilan dan keunggulan perusahaan dimasa yang akan datang (Fabarozzi. Frank J, 2000: 859).

Selain dipengaruhi oleh faktor kinerja perusahaan dalam menentukan *return* saham juga dipengaruhi oleh faktor eksternal. Faktor eksternal tersebut meliputi berbagai informasi yang berasal dari luar perusahaan, seperti informasi mengenai makro ekonomi, politik dan kondisi pasar. Indikator makro ekonomi yang seringkali dihubungkan dengan pasar modal adalah inflasi, fluktuasi tingkat bunga, kurs rupiah dan pertumbuhan PDB. Kemampuan investor dalam memahami dan meramalkan kondisi makro ekonomi di masa datang akan sangat berguna dalam pembuatan keputusan investasi yang menguntungkan. Kondisi ini mempengaruhi kemampuan daya beli konsumen dalam membeli produk atau jasa sehingga kinerja perusahaan dalam membentuk laba serta *return* kepada investor yang dihasilkan.



Sumber: Data Bank Indonesia

Kondisi inflasi yang tinggi berpengaruh pada peningkatan harga barang-barang atau bahan baku akan membuat biaya produksi menjadi tinggi sehingga akan berpengaruh pada jumlah permintaan yang berakibat pada penurunan penjualan sehingga dapat mengurangi pendapatan perusahaan dan berdampak negatif terhadap tingkat *return* yang diharapkan. Berdasarkan penjelasan tersebut dapat dikatakan bahwa selain berpengaruh terhadap *return* saham, inflasi juga berpengaruh terhadap profitabilitas suatu perusahaan. Dengan kata lain kenaikan inflasi dapat menurunkan tingkat profitabilitas dan *return* saham yang diharapkan oleh para investor.

Penelitian tentang *Earning Per Share* (EPS) dan *Return On Equity* (ROE), Inflasi dan *return* saham sudah banyak dilakukan dan hasilnya tidak konsisten. Giovanni Budialim melakukan penelitian tentang Pengaruh Kinerja Perusahaan terhadap *return* saham menghasilkan ROE dan EPS secara bersama-sama berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham (Budialim, 2013: 18).

Penelitian yang dilakukan Dwi Budi Prasetyo Supadi dan M. Nuryanto Amin tentang Pengaruh Faktor Fundamental dan Resiko Sistematis terhadap *Return Saham Syariah* menghasilkan *Return On Equity* (ROE) dan *Earnig Per Share* (EPS) berpengaruh positif, namun tidak signifikan terhadap *return saham syariah* (Supadi, 2012: 40).

Penelitian selanjutnya dilakukan oleh Jaja Suteja tentang Determinan *Return Saham Industri Otomotif dan Komponen* yang terdaftar di BEI menghasilkan *Return On Equity* (ROE) dan Inflasi berpengaruh positif terhadap *return saham*, sementara DER menunjukkan tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *retun saham* (Suteja, 2015: 84).

Penelitian dilakukan oleh Adies Frina Suryaveni dan Christina Dwi Astuti. Batasan masalah pada penelitian ini yaitu perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta (BEJ) dengan pengamatan dari tahun 1999 - 2001 dan penelitian hanya menguji pengaruh variabel *Earnig Per Share* (EPS), *Return On Asset* (ROA), *Return On Equity* (ROE), dan *Economic Value Added* (EVA) terhadap *return saham*. Hasil penelitiannya menunjukkan bahwa ROA tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return saham*. Hal ini disebabkan investor ragu untuk melihat rasio ROA untuk mengambil keputusan karena ketidakstabilan rasio ROA suatu perusahaan yang disebabkan ketidakmampuan manajemen dalam mengefektifkan nilai aktiva perusahaan sebagai alat prediksi pengembalian. Sedangkan EPS, ROE dan EVA memiliki pengaruh positif dan dominan terhadap *return saham* (Astuti, 2004: 214).

Selanjutnya, penelitian ini merupakan replikasi penelitian yang dilakukan oleh Mega Yolanda Putri Utomo. Batasan masalah pada penelitian sebelumnya yaitu perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan pengamatan dari tahun 2006-2011 dan penelitian menguji pengaruh Kinerja Keuangan (*Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Total Asset Turnover*), Profitabilitas (*Return On Asset*, *Size of the Firm*), *Beta* dan Inflasi sebagai variabel moderasi terhadap *return* saham. Hasil penelitiannya secara parsial menunjukkan bahwa variabel *current ratio*, *debt to equity ratio*, *total asset turnover* dan *size of the firm* memiliki pengaruh signifikan terhadap *return* saham, penelitian ini juga menyimpulkan bahwa sensitifitas inflasi hanya dapat memoderasi pengaruh variabel *beta* terhadap *return* saham.

Perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya yaitu sampel pada penelitian sebelumnya merupakan perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2006-2011, penelitian ini menggunakan sampel perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* tahun 2011-2014. Peneliti memilih perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* karena perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* merupakan perusahaan-perusahaan pilihan yang memenuhi standar saham syariah seperti dalam fatwa MUI. Perusahaan dalam *Jakarta Islamic Index* berjumlah 30 dalam satu periode dan setiap akhir periode akan dilakukan mekanisme penentuan apakah perusahaan masih layak terdaftar di *Jakarta Islamic Index* atau harus di ganti dengan perusahaan lain. Alasan lainnya *Jakarta Islamic Index* mendapat pengawasan dari dua pengawas sekaligus yakni Dewan Syariah

Nasional serta Otoritas Jasa Keuangan. Sehingga diharapkan kinerja anggota *Jakarta Islamic Index* dapat lebih maksimal dan dapat memberikan gambaran yang lebih lengkap.

Perbedaan selanjutnya adalah penelitian sebelumnya memakai alat SPSS 15 pada penelitian ini alat yang digunakan adalah Eviews 8. Kelebihan Eviews di banding dengan SPSS adalah Eviews lebih akurat untuk mengolah data panel. Eviews juga lebih akurat dalam membaca data.

Perbedaan yang lain adalah teknik analisis data. Pada penelitian sebelumnya menggunakan teknik analisis regresi berganda atau *Ordinary Least Square* (OLS), sedangkan pada penelitian ini menggunakan regresi data panel. Regresi data panel lebih lengkap daripada regresi berganda biasa. Regresi data panel menggunakan tiga estimasi yaitu *Fixed Effect*, *Common Effect* dan *Random Effect*. Jadi harus melakukan ketiga estimasi dan memilih hasil yang paling baik.

Berdasarkan latar belakang serta penelitian terdahulu yang telah dikemukakan sebelumnya, maka peneliti akan menyusun sebuah penelitian yang berjudul “ PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN INDIKATOR MAKRO EKONOMI TERHADAP *RETURN* SAHAM (Studi Kasus Pada *Jakarta Islamic Index*)”.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang diatas, beberapa masalah yang dapat dirumuskan dari penelitian ini adalah

1. Apakah ROE berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*?

2. Apakah EPS berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*?
3. Apakah faktor makro ekonomi dapat memoderasi hubungan antara ROE dengan *return* saham di *Jakarta Islamic Index*?
4. Apakah faktor makro ekonomi dapat memoderasi hubungan antara EPS dengan *return* saham di *Jakarta Islamic Index*?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan dengan pokok masalah yang diajukan, tujuan yang ingin dicapai dari penelitian ini adalah

1. Untuk menguji pengaruh ROE secara parsial terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*.
2. Untuk menguji pengaruh EPS secara parsial terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*.
3. Untuk menganalisis peran makro ekonomi memperkuat hubungan antara ROE dan *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*.
4. Untuk menganalisis peran makro ekonomi memperkuat hubungan antara EPS dan *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*.

D. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi akademis, pihak praktis, dan perusahaan. Adapun manfaat penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Manfaat Akademis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan sumbangsih intelektual kepada para peneliti yang melaksanakan penelitian lebih lanjut dengan bahasan yang serupa, baik dijadikan sumber referensi maupun sebagai wawasan keilmuan yang dapat mendukung kegiatan akademis pembaca.

2. Manfaat Praktis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan tambahan informasi yang bermanfaat bagi manajemen sebagai bahan pertimbangan untuk mengatasi masalah yang berhubungan dengan ROE dan EPS yang secara konseptual mempengaruhi kinerja perusahaan dan inflasi sebagai moderasi.

3. Manfaat Perusahaan

Penelitian ini diharapkan mampu menjadi rujukan untuk pengambilan langkah strategis perusahaan dalam menganalisis peran makro ekonomi dalam memperkuat hubungan antara kinerja keuangan dengan *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*.

E. Sistematika Pembahasan

Sistematika pembahasan memberikan gambaran alur berpikir penyusun mulai awal penelitian hingga akhir penelitian. Sistematika penelitian ini terdiri dari lima bab bahasan sebagai berikut :

Bab pertama, bagian ini berupa pendahuluan. Bagian pendahuluan ini merupakan gambaran umum penulisan penelitian ini. Pendahuluan terdiri dari latar belakang yang menjelaskan mengapa penelitian ini dilakukan, pokok

masalah yang akan dibahas dalam penelitian, tujuan dan kegunaan penelitian yang merupakan gambaran tujuan yang ingin dicapai oleh penyusun baik berupa manfaat secara akademik, manfaat praktis maupun kontribusi kebijakan, serta sistematika pembahasan yang merupakan gambaran secara singkat alur penyusunan penelitian ini.

Bab kedua dalam penelitian ini berupa landasan teori dari penelitian yang akan dilakukan. Bab kedua ini terdiri dari beberapa sub bab, antara lain : telaah pustaka yang berisikan kutipan-kutipan teori serta hasil dari beberapa penelitian terdahulu yang mendukung penelitian ini, landasan teori sendiri menjadi acuan dalam pengembangan dalam pembahasan penelitian yang akan dilakukan serta pengembangan hipotesis yang akan diteliti selanjutnya.

Bab ketiga berisi mengenai paparan metodologi penelitian yang akan digunakan dalam penelitian ini. Metoda penelitian tersebut akan menjelaskan mulai dari jenis penelitian apa yang akan dilakukan, sampel, populasi, teknik pengumpulan data, hingga teknik analisis apa yang akan digunakan dalam penelitian ini.

Bab keempat terdiri dari uraian analisis dari hasil penelitian yang telah dilakukan dengan menggunakan metoda kuantitatif dan pembahasan lebih lanjut dari hasil penelitian tersebut.

Bab kelima merupakan penutup yang berisikan kesimpulan yang menjadi jawaban dari pokok masalah dalam penelitian ini, keterbatasan penelitian yang berisi kekurangan penyusun dalam melakukan penelitian ini serta saran yang diberikan penyusun untuk penelitian selanjutnya yang berkaitan dengan penelitian ini.

BAB V

SIMPULAN, IMPLIKASI DAN SARAN

A. Simpulan

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui bagaimana pengaruh kinerja keuangan terhadap *return* saham dengan inflasi sebagai variabel moderasi. Penentuan pengambilan sampel dengan metode *purposive sampling* pada *Jakarta Islamic Index*. Kemudian didapatkan sampel 14 perusahaan dengan periode 4 tahun yaitu mulai dari tahun 2011 sampai 2014 maka total data adalah 56 data . Data yang digunakan pada penelitian ini adalah data panel. Kesimpulan yang dapat penulis ambil dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Berdasarkan koefisien regresi variabel *Return On Equity* (ROE) secara parsial berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* periode 2011-2014. Pengaruh ROE terhadap *return* saham dikarenakan ROE yang tinggi dalam laporan keuangan perusahaan akan dianggap sebagai perusahaan yang menguntungkan bagi calon investor, karena ROE merupakan kemampuan modal sendiri untuk menghasilkan keuntungan bagi pemegang saham. Dengan ROE yang tinggi akan meningkatkan minat investor untuk berinvestasi di perusahaan tersebut. Berarti bahwa ketika ROE meningkat maka *return* saham juga meningkat.
2. Berdasarkan koefisien regresi variabel *Earning Per Share* (EPS) secara parsial berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* periode 2011-2014.

Pengaruh EPS terhadap *return* saham dikarenakan EPS yang tinggi dalam laporan keuangan perusahaan akan dianggap sebagai perusahaan yang menguntungkan bagi calon investor, karena EPS diukur dengan membandingkan jumlah *earning* perusahaan dengan jumlah lembar saham yang beredar. EPS memberikan informasi mengenai kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba setiap lembar saham sehingga dapat menggambarkan keberhasilan dan keunggulan perusahaan dimasa yang akan datang. Berarti bahwa ketika EPS meningkat maka *return* saham juga meningkat.

3. Inflasi sebagai variabel moderasi secara parsial dalam penelitian ini terbukti tidak mampu memoderasi hubungan antara ROE terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* periode 2011-2014. Hal ini disebabkan karena pada periode pengamatan dalam penelitian ini merupakan periode normal (bukan periode krisis) inflasi termasuk dalam kategori ringan, sehingga inflasi tidak dapat memoderasi hubungan langsung antara ROE terhadap *return* saham.
4. Inflasi sebagai variabel moderasi secara parsial dalam penelitian ini terbukti tidak mampu memoderasi hubungan antara EPS terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* periode 2011-2014. Hal ini disebabkan karena pada periode pengamatan dalam penelitian ini merupakan periode normal (bukan periode krisis) inflasi termasuk dalam kategori ringan, sehingga inflasi

tidak dapat memoderasi hubungan langsung antara EPS terhadap *return* saham.

B. Implikasi

Peneliti berharap hasil penelitian ini dapat memberikan kontribusi dalam bidang keilmuan akademik khususnya dalam manajemen perusahaan yang berkaitan dengan ROE, EPS, Inflasi dan *return* saham. Kontribusi dan implikasi tersebut antara lain sebagai berikut :

1. Penelitian ini diharapkan mampu memberikan manfaat bagi penelitian yang akan datang mengenai hubungan antara ROE, EPS, Inflasi dan *return* saham. Serta diharapkan mampu menjadi rujukan dalam penelitian yang berkaitan dengan tema yang dibahas dalam penelitian ini.
2. Diharapkan penelitian ini dapat memberikan informasi dan pengetahuan bagi pelaku pasar modal, seperti calon investor guna melihat calon emitennya berdasarkan tingkat ROE, EPS, Inflasi dan *return* saham. Juga bagi perusahaan emiten perusahaan di JII sebagai bahan pertimbangan guna meningkatkan kinerja perusahaan.

C. Saran

Berdasarkan hasil penelitian ini, penulis menyarankan untuk penelitian selanjutnya:

1. Melakukan penelitian lebih lanjut dengan tahun periode yang lebih panjang.
2. Untuk penelitian selanjutnya, agar menambahkan variabel dependen karena kinerja keuangan tidak hanya dicerminkan oleh ROE dan EPS.

3. Penelitian selanjutnya juga dapat mengganti inflasi sebagai variabel moderasi dengan variabel lain yang disinyalir dapat memoderasi antara kinerja perusahaan terhadap *return* saham.

DAFTAR PUSTAKA

BUKU

- Adiwarmana, Karim. 2007. *Ekonomi Makro Islami, Edisi II*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Algifari. 2013. *Statistik Induktif Untuk Ekonomi dan Bisnis*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Azwar. 2005. *Metode Penelitian*. Yogyakarta: Pustaka Pelajar Offset.
- Boediono. 2001. *Ekonomi Moneter*, edisi ke-3 . Yogyakarta: BPFE.
- Fabaroizzi, Frank J. 2000. *Manajemen Investasi*. Jakarta: Salemba Empat.
- Gaspersz, Vincent. 2003. *Metode Analisis Untuk Peningkatan Kualitas*. Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama.
- Ghazali, Imam. 2006. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, cetakan ke-4. Semarang: Badan Penerbit Diponegoro.
- Husnan, Suad dan Enny Pujiastuti. 1998. *Dasar dasar Teori Portofolio dan Analisa Sekuritas*. Yogyakarta.
- Indriantoro, Nur dan Bambang Supomo. 2014. *Metodologi Penelitian Bisnis untuk Akuntansi & Manajemen*. Yogyakarta: BPFE.
- Jogiyanto. 2000. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi 2*. Yogyakarta: BPFE.
- Priyatno, Duwi. 2010. *Teknik Mudah Dan Cepat Melakukan Analisis Data Penelitian dengan SPSS*. Yogyakarta : Gava Media.
- Rivai, Veithzal dkk. 2007. *Bank and Financial Institution Management: Conventional & Syariah System*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Sugiyono. 2008. *Metode Penelitian Bisnis* . Bandung: Alfabeta.
- Wibowo, Muhammad Ghafur. 2007. *Ekonomi Moneter (Tinjauan Ekonomi Konvensional dan Islam)*.

Widarjono, Agus. 2013. *Ekonometrika; Pengantar dan Aplikasinya*, Edisi Keempat. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

JURNAL

- Budialim, Giovanni. 2013. Pengaruh Kinerja Perusahaan terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Costumer Goods di Bursa Efek Indonesia periode 2007-2011, *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya*. Vol.2, No.1.
- Ganto, Jullimursyida. 2008. Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan Manufaktur terhadap Return Saham di Bursa efek Indonesia, *Media Riset Akuntansi, Auditing dan Informasi*. Vol. 8, No. 1.
- Hermi, dan Ary Kurniawan. 2011. Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap return saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2010. *Jurnal Informasi Perpajakan, Akuntansi dan Keuangan Publik*. Vol. 6, No. 2.
- Kewal, Suramaya Suci. 2012. Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Kurs, dan Pertumbuhan PDB terhadap Indeks Harga Saham Gabungan. *Jurnal Economia*, Vol.8, No.8.
- Pratiwi, Mega, Tiara 2014. Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*. Vol.3, No. 10.
- Purnomo, Mega Yolanda Putri. 2013. Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap *return* saham dengan Inflasi sebagai Moderasi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, *Artikl Ilmiah Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi PERBANAS Surabaya*.
- Sukarmiasih, Ni Made, dkk. 2015. Analisis Pengaruh Economic Value Added (EVA) Momentum, NPM, BEP, ROA, ROE terhadap return saham dan market value Added (MVA). *e-jurnal SI Ak Universitas Pendidikan Ganesha*. Vol.III, No. 1.
- Supadi, Dwi Budi Prasetyo dan M. Nuryanto Amin. 2012. Pengaruh Faktor Fundamental dan Resiko Sistematis terhadap Return Saham Syariah, *Media Riset Akuntansi, Auditing & Informasi*, Vol.12, No.1.

- Suryaveni, Dies Frina dan Christina Dwi Astuti. 2004. Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa efek Indonesia, *Jurnal Akuntansi*, Vol. 4, No. 3.
- Susilowati, Christine Dwi Karya. 2012. Analis Perbandingan Likuiditas, Solvabilitas dan Profibilitas Terhadap Harga Saham pada Perusahaan LQ-45, *Jurnal Akuntansi*, Vol.4, No. 2.
- Suteja, Jaja. 2015. Determinan *Return* Saham Industri Otomotif dan Komponen yang Terdaftar di BEI, *Trikonomika*, Vol.14, No. 1.
- Utami, Hayu Yolanda. 2012. Analisis pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Tingkat Keuntungan Saham, *Economica, Jurnal Program Studi Pendidikan Ekonomi STKIP PGRI Sumatera Barat*, Vol.1 No.1.
- Yanti, Ni Putu Nova Eka dan I Ketut Suranawa. 2013. Pengaruh Earning Per Share terhadap Harga Saham dengan Deviden Per Share sebagai variabel moderasi. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*. Vol.3, No.2.

WEB

http://id.wikipedia.org/wiki/Jakarta_Islamic_Index di akses pada 20 Maret 2016 , jam 22.10

www.astra-agro.co.id

www.astra.co.id

www.alamsuterarealty.com

www.cp.co.id

www.indocement.co.id

www.itmg.co.id

www.kalbe.co.id

www.lippokarawaci.co.id

www.londonsumatra.com

www.ptba.co.id

www.semenindonesia.com

www.telkom.co.id

www.unitedtractors.com/id

www.unilever.co.id

LAMPIRAN

Lampiran I

Al-Qur'an surat Al -Baqarah ayat 275:

...وأحل الله البيع وحرم الربا

Artinya:

“.....padahal Allah telah menghalalkan jual beli dan mengharamkan riba”

Lampiran II

Klasifikasi Sampel Perusahaan di *Jakarta Islamic Index*

NO	NAMA PERUSAHAAN	WEBSITE
1	Astra Agro Lestari	www.astra-agro.co.id
2	Astra International	www.astra.co.id
3	Alam Sutura Realty	www.alamsuterarealty.com
4	Charoen Pokphand Indonesia	www.cp.co.id
5	Indocement Tunggal Prakarsa	www.indocement.co.id
6	Indo Tambangraya Megah	www.itmg.co.id
7	Kalbe Farma	www.kalbe.co.id
8	Lippo Karawaci	www.lippokarawaci.co.id
9	PP London Sumatera Indonesia	www.londonsumatra.com
10	Tambang Batubara Bukit Asam	www.ptba.co.id
11	Semen Indonesia	www.semenindonesia.com
12	Telekomunikasi Indonesia	www.telkom.co.id
13	United Tractors	www.unitedtractors.com/id
14	Unilever Indonesia	www.unilever.co.id

Lampiran III

ROE Perusahaan di JII periode 2011-2014

No	Kode Saham	Nama Perusahaan	2011	2012	2013	2014
1	AALI	Astra Agro Lestari Tbk	29.65	26.91	18.53	22.14
2	ASII	Astra International Tbk	27.79	25.32	21	18.39
3	ASRI	Alam Sutera Realty Tbk	21.63	25.7	16.68	18.47
4	CPIN	Charoen Pokhpand Tbk	38.17	32.79	25.41	15.96
5	INTP	Indocement Tunggal Prakasa Tbk	22.89	24.53	21.18	21.28
6	ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk	50.53	43.1	23.91	22.28
7	KLBF	Kalbe Farma Tbk	23.37	24.08	23.18	21.61
8	LPKR	Lippo Karawaci Tbk	8.65	11.53	11.23	17.77
9	LSIP	PP London Sumatera Plantion Tbk	29.14	17.76	11.62	12.7
10	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam (Persero) Tbk	37.82	34.21	24.55	23.29
11	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk	27.06	27.12	24.56	22.29
12	TLKM	Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk	25.37	27.41	26.21	24.9
13	UNTR	United Tractors Tbk	21.45	17.81	13.46	12.55
14	UNVR	Unilever Indonesia Tbk	113.13	121.94	125.81	124.78

EPS Perusahaan di JII periode 2011-2014

No	Kode Saham	Nama Perusahaan	2011	2012	2013	2014
1	AALI	Astra Agro Lestari Tbk	1527.59	1530.57	1143.93	1589.91
2	ASII	Astra International Tbk	4393.14	479.73	479.63	473.8
3	ASRI	Alam Sutera Realty Tbk	33.68	60.7	44.62	59.9
4	CPIN	Charoen Pokhpand Tbk	143.64	163.68	154.34	106.52
5	INTP	Indocement Tunggal Prakasa Tbk	977.1	1293.15	1361.02	1431.82
6	ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk	4382.83	3697.46	942.68	2203.61
7	KLBF	Kalbe Farma Tbk	145.95	28.45	37.8	44.05
8	LPKR	Lippo Karawaci Tbk	30.69	45.94	53.22	110.38
9	LSIP	PP London Sumatera Plantion Tbk	249.39	163.6	112.78	134.36
10	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam (Persero) Tbk	1339.26	1258.66	792.55	875.02
11	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk	661.79	817.2	905.37	938.35
12	TLKM	Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk	543.9	637.4	140.92	145.22
13	UNTR	United Tractors Tbk	1581.96	1549.45	1295.85	1439.52
14	UNVR	Unilever Indonesia Tbk	545.66	634.24	701.52	752.1

Lampiran IV

Data Penelitian

Nama Perusahaan	ROE	EPS	INFLASI	ROEINFLASI	EPSINFLASI	RETURN
_AALI-2011	29.65	1527.59	5.38	159.517	8,218.434	21700
_AALI-2012	26.91	1530.57	4.28	115.174	6,550.839	19700
_AALI-2013	18.53	1143.93	6.97	129.154	7,973.192	25100
_AALI-2014	22.14	1589.91	6.42	142.138	10,207.222	24250
_ASII-2011	27.79	439.31	5.38	149.510	23,635.093	7400
_ASII-2012	25.32	479.73	4.28	108.369	2,053.244	7600
_ASII-2013	21	479.63	6.97	146.370	3,343.021	6800
_ASII-2014	18.39	473.8	6.42	118.063	3,041.796	7425
_ASRI-2011	21.63	33.68	5.38	116.369	181.198	460
_ASRI-2012	25.7	60.7	4.28	109.996	259.796	600
_ASRI-2013	16.68	44.62	6.97	116.259	311.001	430
_ASRI-2014	18.47	59.9	6.42	118.577	384.558	560
_CPIN-2011	38.17	143.64	5.38	205.354	772.783	2150
_CPIN-2012	32.79	163.68	4.28	140.341	700.550	3650
_CPIN-2013	25.41	154.34	6.97	177.107	1,075.749	3375
_CPIN-2014	15.96	106.52	6.42	102.463	683.858	3780
_INTP-2011	22.89	977.1	5.38	123.148	5,256.798	17050
_INTP-2012	24.53	1293.15	4.28	104.988	5,534.682	22450
_INTP-2013	21.81	1361.02	6.97	152.015	9,486.309	20000
_INTP-2014	21.28	1431.82	6.42	136.617	9,192.284	25000
_ITMG-2011	50.53	4382.83	5.38	271.851	23,579.625	38650
_ITMG-2012	43.1	3697.46	4.28	184.468	15,825.128	41550
_ITMG-2013	23.91	942.68	6.97	166.652	6,570.479	28500
_ITMG-2014	22.28	2203.61	6.42	143.037	14,147.176	15375
_KLBF-2011	23.37	29.19	5.38	125.730	785.211	680
_KLBF-2012	24.08	28.45	4.28	103.062	121.766	1060
_KLBF-2013	23.18	37.8	6.97	161.564	263.466	1250

_KLBF-2014	21.61	44.05	6.42	138.736	282.801	1830
_LPKR-2011	8.65	30.69	5.38	46.537	165.112	660
_LPKR-2012	11.53	45.94	4.28	49.348	196.623	1000
_LPKR-2013	11.23	53.22	6.97	78.273	370.943	910
_LPKR-2014	17.77	110.38	6.42	114.083	708.639	1020
_LSIP-2011	29.14	249.39	5.38	156.773	1,341.718	2250
_LSIP-2012	17.76	163.6	4.28	76.012	700.208	2300
_LSIP-2013	11.62	112.78	6.97	80.991	786.076	1930
_LSIP-2014	12.7	134.36	6.42	81.534	862.591	1890
_PTBA-2011	37.82	1339.26	5.38	203.471	7,205.218	17350
_PTBA-2012	34.21	1258.66	4.28	146.418	5,387.064	15100
_PTBA-2013	24.55	792.55	6.97	171.113	5,524.073	10200
_PTBA-2014	23.29	875.02	6.42	149.521	5,617.628	12500
_SMGR-2011	27.06	661.79	5.38	145.582	3,560.430	11450
_SMGR-2012	27.12	817.2	4.28	116.073	3,497.616	15850
_SMGR-2013	24.56	905.37	6.97	171.183	6,310.428	14150
_SMGR-2014	22.29	938.35	6.42	143.101	6,024.207	16200
_TLKM-2011	25.37	543.9	5.38	136.490	2,926.182	1410
_TLKM-2012	27.41	637.4	4.28	117.314	2,728.072	1810
_TLKM-2013	26.21	140.92	6.97	182.683	982.212	2150
_TLKM-2014	24.9	145.22	6.42	159.858	932.312	2865
_UNTR-2011	21.45	1581.96	5.38	115.401	8,510.944	26350
_UNTR-2012	17.81	1549.45	4.28	76.226	6,631.646	19700
_UNTR-2013	13.46	1295.85	6.97	93.816	9,032.074	19000
_UNTR-2014	12.55	1439.52	6.42	80.571	9,241.718	17350
_UNVR-2011	113.13	545.66	5.38	608.639	2,935.650	18800
_UNVR-2012	121.94	634.24	4.28	521.903	2,714.547	20850
_UNVR-2013	125.81	701.52	6.97	876.895	4,889.594	26000
_UNVR-2014	124.78	752.1	6.42	801.087	4,828.482	32300

HASIL OLAH DATA

Hasil Output

Statistik Deskriptif

	ROE?	EPS?	INFLASI?	RETURN?
Mean	30.41482	773.5180	5.762500	11816.43
Median	23.64000	589.9500	5.900000	8900.000
Maximum	125.8100	4382.830	6.970000	41550.00
Minimum	8.650000	28.45000	4.280000	430.0000
Std. Dev.	26.62112	852.8802	1.038203	10901.86
Skewness	2.896941	2.117640	-0.291352	0.722584
Kurtosis	10.33833	8.907995	1.598274	2.678826
Jarque-Bera	203.9803	123.2980	5.376883	5.113883
Probability	0.000000	0.000000	0.067987	0.077542
Sum	1703.230	43317.01	322.7000	661720.0
Sum Sq. Dev.	38977.62	40007256	59.28265	6.54E+09
Observations	56	56	56	56
Cross sections	14	14	14	14

Hasil Regresi Data Panel

A. Sebelum moderasi dengan Independen ROE

1. *Common Effect*

Dependent Variable: RETURN?
 Method: Pooled Least Squares
 Date: 09/20/16 Time: 13:10
 Sample: 2011 2014
 Included observations: 4
 Cross-sections included: 14
 Total pool (balanced) observations: 56

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	6479.964	2027.413	3.196174	0.0023
ROE?	175.4560	50.35454	3.484414	0.0010
R-squared	0.183564	Mean dependent var		11816.43
Adjusted R-squared	0.168445	S.D. dependent var		10901.86
S.E. of regression	9941.370	Akaike info criterion		21.28186
Sum squared resid	5.34E+09	Schwarz criterion		21.35419
Log likelihood	-593.8920	Hannan-Quinn criter.		21.30990
F-statistic	12.14114	Durbin-Watson stat		0.135137
Prob(F-statistic)	0.000987			

2. Fixed Effect

Dependent Variable: RETURN?
 Method: Pooled Least Squares
 Date: 09/20/16 Time: 13:13
 Sample: 2011 2014
 Included observations: 4
 Cross-sections included: 14
 Total pool (balanced) observations: 56

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1192.523	2627.598	0.453845	0.6523
ROE?	349.3003	85.07654	4.105718	0.0002
Fixed Effects (Cross)				
_AALI--C	13004.36			
_ASII--C	-1963.842			
_ASRI--C	-7882.595			
_CPIN--C	-7762.998			
_INTP--C	12028.68			
_ITMG--C	17616.44			
_KLBF--C	-8042.387			
_LPKR--C	-4589.670			
_LSIP--C	-5319.314			
_PTBA--C	2127.321			
_SMGR--C	4397.525			
_TLKM--C	-8205.974			
_UNTR--C	13707.77			
_UNVR--C	-19115.32			
Effects Specification				

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.926709	Mean dependent var	11816.43
Adjusted R-squared	0.901683	S.D. dependent var	10901.86
S.E. of regression	3418.345	Akaike info criterion	19.33564
Sum squared resid	4.79E+08	Schwarz criterion	19.87814
Log likelihood	-526.3978	Hannan-Quinn criter.	19.54596
F-statistic	37.02948	Durbin-Watson stat	1.519256
Prob(F-statistic)	0.000000		

3. Random Effect

Dependent Variable: RETURN?

Method: Pooled EGLS (Cross-section random effects)

Date: 09/20/16 Time: 13:13

Sample: 2011 2014

Included observations: 4

Cross-sections included: 14

Total pool (balanced) observations: 56

Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	3415.589	3339.189	1.022880	0.3109
ROE?	276.2088	65.73349	4.201949	0.0001
Random Effects (Cross)				
_AALI--C	12191.64			
_ASII--C	-2423.836			
_ASRI--C	-8347.687			
_CPIN--C	-7702.044			
_INTP--C	11125.21			
_ITMG--C	17424.72			
_KLBF--C	-8329.677			
_LPKR--C	-5741.556			
_LSIP--C	-6058.930			
_PTBA--C	2033.523			
_SMGR--C	3903.285			
_TLKM--C	-8281.823			
_UNTR--C	12307.56			
_UNVR--C	-12100.39			

Effects Specification		S.D.	Rho
Cross-section random		9860.123	0.8927
Idiosyncratic random		3418.345	0.1073

Weighted Statistics			
R-squared	0.243577	Mean dependent var	2018.186
Adjusted R-squared	0.229570	S.D. dependent var	3924.342
S.E. of regression	3444.559	Sum squared resid	6.41E+08
F-statistic	17.38866	Durbin-Watson stat	1.112054
Prob(F-statistic)	0.000111		

Unweighted Statistics

R-squared	0.123035	Mean dependent var	11816.43
Sum squared resid	5.73E+09	Durbin-Watson stat	0.124291

4. Uji Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test

Pool: Untitled

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	1.831381	1	0.1760

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
ROE?	349.300275	276.208756	2917.126759	0.1760

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: RETURN?

Method: Panel Least Squares

Date: 09/22/16 Time: 08:15

Sample: 2011 2014

Included observations: 4

Cross-sections included: 14

Total pool (balanced) observations: 56

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1192.523	2627.598	0.453845	0.6523
ROE?	349.3003	85.07654	4.105718	0.0002

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.926709	Mean dependent var	11816.43
Adjusted R-squared	0.901683	S.D. dependent var	10901.86
S.E. of regression	3418.345	Akaike info criterion	19.33564
Sum squared resid	4.79E+08	Schwarz criterion	19.87814
Log likelihood	-526.3978	Hannan-Quinn criter.	19.54596
F-statistic	37.02948	Durbin-Watson stat	1.519256
Prob(F-statistic)	0.000000		

B. Sebelum moderasi dengan Independen EPS

1. Common Effect

Dependent Variable: RETURN?

Method: Pooled Least Squares

Date: 09/20/16 Time: 13:13
Sample: 2011 2014
Included observations: 4
Cross-sections included: 14
Total pool (balanced) observations: 56

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	3524.142	1085.464	3.246669	0.0020
EPS?	10.72022	0.947382	11.31563	0.0000
R-squared	0.703368	Mean dependent var		11816.43
Adjusted R-squared	0.697874	S.D. dependent var		10901.86
S.E. of regression	5992.313	Akaike info criterion		20.26940
Sum squared resid	1.94E+09	Schwarz criterion		20.34174
Log likelihood	-565.5433	Hannan-Quinn criter.		20.29745
F-statistic	128.0435	Durbin-Watson stat		0.949121
Prob(F-statistic)	0.000000			

2. Fixed Effect

Dependent Variable: RETURN?
Method: Pooled Least Squares
Date: 09/20/16 Time: 13:14
Sample: 2011 2014
Included observations: 4
Cross-sections included: 14
Total pool (balanced) observations: 56

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	7749.002	1019.756	7.598879	0.0000
EPS?	5.258347	1.185519	4.435481	0.0001
Fixed Effects (Cross)				
_AALI--C	7324.411			
_ASII--C	-2904.277			
_ASRI--C	-7497.974			
_CPIN--C	-5257.174			
_INTP--C	6720.127			
_ITMG--C	8511.434			
_KLBF--C	-6727.374			
_LPKR--C	-7167.305			
_LSIP--C	-6524.300			
_PTBA--C	431.1410			
_SMGR--C	2295.507			
_TLKM--C	-7619.329			
_UNTR--C	5138.606			
_UNVR--C	13276.51			

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.930111	Mean dependent var	11816.43
Adjusted R-squared	0.906247	S.D. dependent var	10901.86
S.E. of regression	3338.060	Akaike info criterion	19.28810

Sum squared resid	4.57E+08	Schwarz criterion	19.83061
Log likelihood	-525.0668	Hannan-Quinn criter.	19.49843
F-statistic	38.97470	Durbin-Watson stat	2.009566
Prob(F-statistic)	0.000000		

3. Random Effect

Dependent Variable: RETURN?
Method: Pooled EGLS (Cross-section random effects)
Date: 09/20/16 Time: 13:14
Sample: 2011 2014
Included observations: 4
Cross-sections included: 14
Total pool (balanced) observations: 56
Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	6099.526	1531.128	3.983683	0.0002
EPS?	7.390781	0.982585	7.521770	0.0000
Random Effects (Cross)				
_AALI--C	5223.187			
_ASII--C	-1999.278			
_ASRI--C	-5283.892			
_CPIN--C	-3470.161			
_INTP--C	5031.784			
_ITMG--C	3705.604			
_KLBF--C	-4571.978			
_LPKR--C	-5010.018			
_LSIP--C	-4638.073			
_PTBA--C	-171.5751			
_SMGR--C	1928.810			
_TLKM--C	-5991.683			
_UNTR--C	3248.187			
_UNVR--C	11999.09			

Effects Specification		S.D.	Rho
Cross-section random		4684.853	0.6633
Idiosyncratic random		3338.060	0.3367

Weighted Statistics			
R-squared	0.471821	Mean dependent var	3965.587
Adjusted R-squared	0.462039	S.D. dependent var	4928.836
S.E. of regression	3615.094	Sum squared resid	7.06E+08
F-statistic	48.23797	Durbin-Watson stat	1.670338
Prob(F-statistic)	0.000000		

Unweighted Statistics			
R-squared	0.635523	Mean dependent var	11816.43
Sum squared resid	2.38E+09	Durbin-Watson stat	0.494769

4. Uji Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test

Pool: Untitled

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	10.335146	1	0.0013

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
EPS?	5.258347	7.390781	0.439982	0.0013

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: RETURN?

Method: Panel Least Squares

Date: 09/22/16 Time: 08:16

Sample: 2011 2014

Included observations: 4

Cross-sections included: 14

Total pool (balanced) observations: 56

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	7749.002	1019.756	7.598879	0.0000
EPS?	5.258347	1.185519	4.435481	0.0001

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.930111	Mean dependent var	11816.43
Adjusted R-squared	0.906247	S.D. dependent var	10901.86
S.E. of regression	3338.060	Akaike info criterion	19.28810
Sum squared resid	4.57E+08	Schwarz criterion	19.83061
Log likelihood	-525.0668	Hannan-Quinn criter.	19.49843
F-statistic	38.97470	Durbin-Watson stat	2.009566
Prob(F-statistic)	0.000000		

C.Moderasi dengan Independen ROE

1. Common Effect

Dependent Variable: RETURN?

Method: Pooled Least Squares

Date: 08/26/16 Time: 13:38

Sample: 2011 2014

Included observations: 4

Cross-sections included: 14
Total pool (balanced) observations: 56

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	6935.960	12104.20	0.573021	0.5691
ROE?	144.7582	294.7703	0.491088	0.6254
INFLASI?	-76.24317	2019.719	-0.037749	0.9700
ROEINFLASI?	0.005312	0.049689	0.106905	0.9153
R-squared	0.183812	Mean dependent var		11816.43
Adjusted R-squared	0.136724	S.D. dependent var		10901.86
S.E. of regression	10129.21	Akaike info criterion		21.35298
Sum squared resid	5.34E+09	Schwarz criterion		21.49765
Log likelihood	-593.8835	Hannan-Quinn criter.		21.40907
F-statistic	3.903592	Durbin-Watson stat		0.135697
Prob(F-statistic)	0.013709			

2. Fixed Effect

Dependent Variable: RETURN?
Method: Pooled Least Squares
Date: 08/26/16 Time: 13:39
Sample: 2011 2014
Included observations: 4
Cross-sections included: 14
Total pool (balanced) observations: 56

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-1288.469	6452.299	-0.199691	0.8428
ROE?	313.7034	154.5554	2.029715	0.0492
INFLASI?	206.9649	766.4593	0.270027	0.7886
ROEINFLASI?	0.013734	0.017166	0.800090	0.4285
Fixed Effects (Cross)				
_AALI—C	13283.30			
_ASII—C	-1645.718			
_ASRI—C	-7443.810			
_CPIN—C	-7621.902			
_INTP—C	12348.14			
_ITMG—C	17518.92			
_KLBF—C	-7749.857			
_LPKR—C	-3853.354			
_LSIP—C	-4754.492			
_PTBA—C	2180.119			
_SMGR—C	4607.426			
_TLKM—C	-8040.688			
_UNTR—C	14320.23			
_UNVR—C	-23148.31			
Effects Specification				

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.930991	Mean dependent var	11816.43
Adjusted R-squared	0.902679	S.D. dependent var	10901.86
S.E. of regression	3400.971	Akaike info criterion	19.34686
Sum squared resid	4.51E+08	Schwarz criterion	19.96170
Log likelihood	-524.7121	Hannan-Quinn criter.	19.58523
F-statistic	32.88393	Durbin-Watson stat	1.748812
Prob(F-statistic)	0.000000		

3. Random Effect

Dependent Variable: RETURN?

Method: Pooled EGLS (Cross-section random effects)

Date: 08/26/16 Time: 13:40

Sample: 2011 2014

Included observations: 4

Cross-sections included: 14

Total pool (balanced) observations: 56

Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	4590.994	5844.292	0.785552	0.4357
ROE?	175.5382	128.1611	1.369668	0.1767
INFLASI?	-198.0882	721.6847	-0.274480	0.7848
ROEINFLASI?	0.017540	0.016954	1.034555	0.3057
Random Effects (Cross)				
_AALI—C	12149.02			
_ASII—C	-2408.050			
_ASRI—C	-8287.005			
_CPIN—C	-7613.832			
_INTP—C	11048.30			
_ITMG—C	17459.36			
_KLBF—C	-8319.375			
_LPKR—C	-5770.872			
_LSIP—C	-6004.352			
_PTBA—C	2064.623			
_SMGR—C	3867.635			
_TLKM—C	-8273.399			
_UNTR—C	12249.67			
_UNVR—C	-12161.72			

Effects Specification		S.D.	Rho
Cross-section random		9060.018	0.8765
Idiosyncratic random		3400.971	0.1235

Weighted Statistics			
R-squared	0.261290	Mean dependent var	2179.777
Adjusted R-squared	0.218672	S.D. dependent var	3989.756
S.E. of regression	3526.656	Sum squared resid	6.47E+08
F-statistic	6.130989	Durbin-Watson stat	1.162660
Prob(F-statistic)	0.001192		

Unweighted Statistics			
R-squared	0.121164	Mean dependent var	11816.43
Sum squared resid	5.74E+09	Durbin-Watson stat	0.130891

4. Uji Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test

Pool: Untitled

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	5.914404	3	0.1158

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
ROE?	313.703420	175.538199	7462.084360	0.1097
INFLASI?	206.964934	-198.088173	66631.066255	0.1166
ROEINFLASI?	0.013734	0.017540	0.000007	0.1573

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: RETURN?

Method: Panel Least Squares

Date: 08/26/16 Time: 13:41

Sample: 2011 2014

Included observations: 4

Cross-sections included: 14

Total pool (balanced) observations: 56

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-1288.469	6452.299	-0.199691	0.8428
ROE?	313.7034	154.5554	2.029715	0.0492
INFLASI?	206.9649	766.4593	0.270027	0.7886
ROEINFLASI?	0.013734	0.017166	0.800090	0.4285

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.930991	Mean dependent var	11816.43
Adjusted R-squared	0.902679	S.D. dependent var	10901.86
S.E. of regression	3400.971	Akaike info criterion	19.34686
Sum squared resid	4.51E+08	Schwarz criterion	19.96170
Log likelihood	-524.7121	Hannan-Quinn criter.	19.58523
F-statistic	32.88393	Durbin-Watson stat	1.748812
Prob(F-statistic)	0.000000		

D. Moderasi dengan Independen EPS

1. *Common Effect*

Dependent Variable: RETURN?

Method: Pooled Least Squares

Date: 08/26/16 Time: 13:41

Sample: 2011 2014

Included observations: 4

Cross-sections included: 14

Total pool (balanced) observations: 56

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-1311.198	4834.488	-0.271218	0.7873
EPS?	10.69928	1.715167	6.238042	0.0000
INFLASI?	816.9499	806.4176	1.013061	0.3157
EPSINFLASI?	0.030396	0.277064	0.109707	0.9131
R-squared	0.709628	Mean dependent var		11816.43
Adjusted R-squared	0.692876	S.D. dependent var		10901.86
S.E. of regression	6041.676	Akaike info criterion		20.31950
Sum squared resid	1.90E+09	Schwarz criterion		20.46417
Log likelihood	-564.9460	Hannan-Quinn criter.		20.37559
F-statistic	42.36031	Durbin-Watson stat		0.945658
Prob(F-statistic)	0.000000			

2. *Fixed Effect*

Dependent Variable: RETURN?

Method: Pooled Least Squares

Date: 08/26/16 Time: 13:42

Sample: 2011 2014

Included observations: 4

Cross-sections included: 14

Total pool (balanced) observations: 56

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	6060.936	3150.867	1.923577	0.0617
EPS?	5.792139	1.503338	3.852852	0.0004
INFLASI?	281.4185	471.2398	0.597187	0.5538
EPSINFLASI?	-0.073210	0.177782	-0.411795	0.6827
Fixed Effects (Cross)				
_AALI--C	7220.934			
_ASII--C	-2500.743			
_ASRI--C	-7437.322			
_CPIN--C	-5207.433			
_INTP--C	6650.235			
_ITMG--C	8180.051			
_KLBF--C	-6652.998			
_LPKR--C	-7106.592			
_LSIP--C	-6478.454			
_PTBA--C	362.7032			
_SMGR--C	2273.425			
_TLKM--C	-7610.237			

_UNTR--C	5033.692		
_UNVR--C	13272.74		
Effects Specification			
Cross-section fixed (dummy variables)			
R-squared	0.930909	Mean dependent var	11816.43
Adjusted R-squared	0.902564	S.D. dependent var	10901.86
S.E. of regression	3402.988	Akaike info criterion	19.34805
Sum squared resid	4.52E+08	Schwarz criterion	19.96289
Log likelihood	-524.7454	Hannan-Quinn criter.	19.58642
F-statistic	32.84207	Durbin-Watson stat	2.045695
Prob(F-statistic)	0.000000		

3. Random Effect

Dependent Variable: RETURN?
Method: Pooled EGLS (Cross-section random effects)
Date: 08/26/16 Time: 13:42
Sample: 2011 2014
Included observations: 4
Cross-sections included: 14
Total pool (balanced) observations: 56
Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	3110.704	3264.764	0.952811	0.3451
EPS?	7.779337	1.335610	5.824559	0.0000
INFLASI?	498.2535	465.1921	1.071070	0.2891
EPSINFLASI?	-0.038647	0.174817	-0.221073	0.8259
Random Effects (Cross)				
_AALI--C	5140.489			
_ASII--C	-1791.656			
_ASRI--C	-5217.026			
_CPIN--C	-3406.701			
_INTP--C	4981.164			
_ITMG--C	3377.243			
_KLBF--C	-4493.096			
_LPKR--C	-4942.517			
_LSIP--C	-4585.420			
_PTBA--C	-232.7240			
_SMGR--C	1924.160			
_TLKM--C	-5983.441			
_UNTR--C	3151.562			
_UNVR--C	12077.96			

Effects Specification		S.D.	Rho
Cross-section random		4903.309	0.6749
Idiosyncratic random		3402.988	0.3251
Weighted Statistics			

R-squared	0.477277	Mean dependent var	3873.806
Adjusted R-squared	0.447120	S.D. dependent var	4872.815
S.E. of regression	3623.227	Sum squared resid	6.83E+08
F-statistic	15.82634	Durbin-Watson stat	1.731010
Prob(F-statistic)	0.000000		

Unweighted Statistics

R-squared	0.644852	Mean dependent var	11816.43
Sum squared resid	2.32E+09	Durbin-Watson stat	0.509004

4. Uji Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test

Pool: Untitled

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	8.948594	3	0.0300

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
EPS?	5.792139	7.779337	0.476172	0.0040
INFLASI?	281.418485	498.253533	5663.222511	0.0040
EPSINFLASI?	-0.073210	-0.038647	0.001045	0.2851

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: RETURN?

Method: Panel Least Squares

Date: 08/26/16 Time: 13:42

Sample: 2011 2014

Included observations: 4

Cross-sections included: 14

Total pool (balanced) observations: 56

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	6060.936	3150.867	1.923577	0.0617
EPS?	5.792139	1.503338	3.852852	0.0004
INFLASI?	281.4185	471.2398	0.597187	0.5538
EPSINFLASI?	-0.073210	0.177782	-0.411795	0.6827

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.930909	Mean dependent var	11816.43
Adjusted R-squared	0.902564	S.D. dependent var	10901.86
S.E. of regression	3402.988	Akaike info criterion	19.34805
Sum squared resid	4.52E+08	Schwarz criterion	19.96289
Log likelihood	-524.7454	Hannan-Quinn criter.	19.58642
F-statistic	32.84207	Durbin-Watson stat	2.045695

Prob(F-statistic)	0.000000
-------------------	----------

CURICULUM VITAE



- | | |
|-----------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|
| 1. Nama | : Noor Dwi Hasanah |
| 2. Tempat, tanggal lahir | : Bantul, 7 Februari 1995 |
| 3. Umur | : 21 tahun |
| 4. Jenis Kelamin | : Perempuan |
| 5. Alamat | : Glondong RT 02 Tirtonirmolo Kasihan Bantul
Yogyakarta |
| 6. Nomor HP | : 083840315666 |
| 7. Email | : annadwiki@gmail.com |
| 8. Nama Bapak | : Yanto Eko Cahyono |
| 9. Nama Ibu | : Puji Sapta Martuti |
| 10. Pendidikan. | |
| a. (2000-2006) Lulus SDN | : SD N Winongo |
| b. (2006-2009) Lulus SMP | : SMP N 2 Bantul |
| c. (2009-2012) Lulus SMA | : SMA N Sewon |
| d. (2012-2016) Lulus Kuliah | : Program Studi Manajemen Keuangan Syariah
UIN Sunan Kalijaga Angkatan 2012 |